



**USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR**

## **Maestría en Comercio Internacional**

### **Tesis de Maestría**

**Un antes y después de La Crisis Argentina, 2001**

**Lic. Patricia C. Simionati**

USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

**Buenos Aires, Diciembre 2007**

---

**Tutor: Dr. Ricardo Rojas**

## **Agradecimientos:**

Agradezco la colaboración que me brindaron mi Tutor Dr. Rojas y Percy Bayley, Gerente de Financiamiento y Negaciones Internacionales del Banco Santander Río.



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

## **INDICE:**

Resumen.....	5
Introducción.....	6
CAPITULO I	
Situación económica de la década 1990.....	9
El comercio exterior, desequilibrios y detrimento de la sociedad.....	10
Principios del siglo XXI.....	12
Aspecto que llevaron a la crisis económica.....	15
Reformas de la política económica y comercial.....	16
El intercambio comercial en la argentina post convertibilidad.....	17
Reseña de las alteraciones de las exportaciones e importaciones.....	19
Crecimiento de la argentina y evolución del comercio exterior argentino.....	21
Los sectores con mayor potencial y los nuevos mercados.....	23
Al margen del mundo.....	24
Actual sector exportador.....	25
Índices de precios y cantidades del comercio exterior, tercer trimestre de 2007, síntesis de resultados.....	27
Gráficos.....	32
1- Producto Interno Bruto	
2- Índices de Comercio Exterior, Cantidad, Exportación, Anual.	
3- Intercambio Comercial, Exportaciones, Anual	
4- Índices de Comercio Exterior, Cantidad, importaciones, Anual.	
5- Intercambio Comercial, importaciones, Anual	
6- Internacional, Riesgo País, EMBI+ Argentina	

## Cuadros

- 1- PIB
- 2- Entidades del sistema financiero
- 3- Reservas internacionales y pasivos del BCRA
- 4- Exportaciones anuales argentinas en miles de USD
- 5- Importaciones anuales argentinas en miles de USD

La política macroeconómica y cambiaria durante la crisis.....	47
Tipo de cambio.....	51
Comienzo de la recuperación.....	54
Perspectivas económicas 2006.....	56
Superávit asegurado por varios años más.....	58
Performance de las exportaciones.....	59
Importaciones en aumento.....	59
Saldo sectorial.....	60
 CAPITULO II	
Sistema Financiero.....	61
Nuevas estructuras de los bancos, entrevista.....	66
 CAPITULO III	
Sistema económico actual.....	69
Conclusión.....	81
ANEXO.....	I
 Bibliografía	

## **Resumen**

Entre 1998 y 2002 la economía argentina experimentó una larga recesión y una dramática crisis. La caída del régimen monetario de la convertibilidad implicó a la postre una abrupta modificación de precios e ingresos relativos y una generalizada ruptura de contratos y promesas en un contexto de aguda recesión.

Se generó así un cuadro de extrema inestabilidad, que tuvo asimismo visibles aspectos sociales y políticos.

Sin embargo, pese a que la crisis dejó marcados resabios, la economía se fue recuperando con intensidad de modo que en 2005 se superaron los niveles de actividad máximos previamente alcanzados.

Desde los años cincuenta Argentina viene agotando en forma paulatina todas las fuentes de financiamiento del sector público.

La hiperinflación de 1989 forzó un cambio en la política económica y la desconfianza del público en la moneda local llevó a las autoridades a ligar el peso con una moneda fuerte.

Si bien, en la década del noventa se habla de una economía de mercado, no significa que las reformas aplicadas fueron inspiradas en la economía libre. Las privatizaciones y las negociaciones con el Mercosur no significaron un sistema de libre competencia.

El presente trabajo comienza con una introducción de las reformas en la década de los noventa que fueron significativas respecto del caos de los '80 y no constituyeron auténticas políticas de mercado.

Luego continúa con la crisis del 2001, en medio de un estallido político, económico, en un contexto de recesión económica, alto desempleo, con el default ya declarado, sin reservas y con control de cambios, con el "corralito" bancario y crisis social.

Medidas políticas, económicas y comerciales llevadas a cabo para reconstruir a una Argentina devastada por la crisis.

Este análisis permite comprender el impacto, en momentos antes, durante y posteriores a la crisis, sobre el Comercio Internacional y el Sistema Financiero Argentino.

## **Introducción:**

La política económica argentina en las últimas tres décadas estuvo sujeta a frecuentes cambios de rumbo que reflejaron la inestabilidad institucional del país en el periodo. La explicación de los problemas actuales radica en la incapacidad del país para realizar, a su debido tiempo, los reajustes necesarios en su estructura económica, a fin de adaptarse a las condiciones del desarrollo económico moderno y a la cambiante realidad internacional.

Desde su inicio hasta el fin de su gobierno, el presidente Alfonsín logró avances importantes en la recuperación de la densidad nacional en los terrenos de la consolidación de las instituciones y del estado de derecho, la reparación de los agravios del pasado a los derechos fundamentales de la condición humana y la dignidad del país en el escenario internacional.

Las reformas de los noventa, que fueron significativas respecto del caos de los ochenta, no constituyeron auténticas políticas de mercado, no es una correcta interpretación pensar que los hechos respondieron a los principios de la economía libre, que está basada en el respeto a la propiedad privada, en la competencia y en los límites a la acción estatal.

La situación que vivió la argentina en el 2001, fue un punto de llegada y no la consecuencia de una reforma económica que distó mucho de ser considerada de mercado, es decir, basada en los principios de una economía libre.

El escenario de los noventa plantea una diferencia con respecto a los ochenta y dicha diferencia radica en la composición de las fuentes de financiamiento. Mientras en los ochenta la emisión fue la principal fuente, en los noventa fueron primero las privatizaciones y luego el endeudamiento. No fue un escenario diferente en términos de las políticas de fondo y fundamentales que la Argentina ha implementado. Además, el hecho más grave que se presentó en estas últimas décadas en la economía argentina fue el elevado desempleo: desde 1989 hasta fines de 2001 la tasa de desocupados aumentó más del doble, pasando del 7,1% al 18,3% y a mediados del año 2002 alcanzó el récord histórico de 25%.

Las reformas de la década de los noventa, fueron sorprendentes y atractivas en su comienzo. Sorprendentes porque en el medio de la hiperinflación, con saqueos y remarcaciones diarias de precios pocos esperaban un cambio de rumbo tan abrupto en tan poco tiempo. Atractivas pues mejoró mucho la prestación de los servicios públicos que fueron muy tangible.

El hecho de que fueron privatizadas las empresas, no significa que se instauró un sistema de libre competencia, y que se haya negociado con el Mercosur no quiere decir que se haya abierto la economía; el principal motivo fue la reconstrucción del financiamiento público. Y las principales características son las siguientes:

- Privatizaciones: El proceso de privatizaciones tuvo como principal motivo la recaudación de impuestos y para atraer a inversores que apuesten en un país hiperinflacionario y casi destruido.
- Apertura: lo que en la Argentina se llamó “apertura externa” fue una reducción de aranceles con un fuerte sesgo a favor del MERCOSUR, integrado además por Brasil, Uruguay y Paraguay. Pese a la reducción de aranceles, el nivel arancelario promedio de la Argentina (14%) es tres veces superior al promedio arancelario de los países más libres del mundo. El Mercosur representa el 31% de las exportaciones y el 28% del total de las importaciones. Para la Argentina, Brasil es un socio importante y toda distorsión en la política comercial y cambiaría repercute directamente sobre el nivel de actividad y el comercio exterior.
- Convertibilidad monetaria: a partir de 1991 el gobierno se vio forzado a instaurar un régimen de convertibilidad de la moneda local en relación con el dólar al tipo de cambio uno a uno.
- Reforma previsional: La reforma previsional de 1994 fue considerada por muchos analistas como el “gran paso hacia la privatización del sistema de retiro”. Sin embargo, en los mismos fundamentos de la ley de reforma previsional por la cual las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) se preveía la “creación de un mercado de capitales” que a su turno fue utilizado para adquirir los títulos públicos que emitía el gobierno. A su vez, la ley establece ciertos parámetros y prohibiciones de inversión que restan libertad a las administradoras para invertir sus fondos forzando el destino de los mismos a las arcas del gobierno. En efecto, con datos al 30 de septiembre de 2001, el 70% de los fondos de las AFJP estaban destinados en inversiones dependientes del Estado, considerando la participación en la cartera del sistema de los títulos públicos nacionales, provinciales, depósitos a plazo fijo y letras del tesoro. Este esquema de sistema previsional ponía en riesgo de confiscación los aportes de los futuros jubilados, lo cual sucedió en diciembre del 2002 con la declaración del default de la deuda y la licuación de los plazos fijos.
- Gasto Público: El gasto público es un buen indicador del grado de intervención del Estado en la economía. El gasto público consolidado aumentó en un 90,7% entre 1991 y el 2001. Asimismo aumentó la presión impositiva y la tasa de interés lo cual significa una mayor presión sobre la productividad privada.

El aspecto principal que define una economía de mercado son sus instituciones. Las reglas de juego definen si una economía es libre o tiende a alguna forma de socialismo. La defensa de la propiedad privada es la institución fundamental en la cual se basa la economía capitalista. La proliferación de confiscaciones ininterrumpidas en los '90 da cuenta de que la propiedad privada no es respetada más que en los anuncios oficiales, preferentemente cuando las autoridades solicitan financiamiento internacional. El aumento en los tipos impositivos, la aparición de nuevos impuestos que se suma a la complejidad del sistema de tributación, la prohibición legal de formular reclamos judiciales, el pago de deudas y salarios con títulos públicos sin valor de mercado, la débil defensa de la propiedad física y las permanentes modificaciones en las reglas de juego permiten pensar que la propiedad en la Argentina no está garantizada. Lamentablemente en los '90 las apelaciones oficiales hacia una economía de mercado libre no fueron otra cosa que atractivos argumentos para obtener financiamiento ocasional.

La falta de instituciones fuertes que protejan a los individuos y a las empresas de la voracidad del sector público y los temores a iniciar reformas valientes en sectores sensibles, en su momento alejó a la Argentina de la economía libre y la sumergieron en la crisis pasada.



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR



## **CAPITULO I**

### **Situación económica de la década de 1990.**

Los desequilibrios macroeconómicos fueron creciendo a lo largo de la década de 1990. Aumentaba la doble brecha del déficit en la balanza de pagos y las finanzas públicas. El primero se vio acrecentado por el aumento de las importaciones en mayor medida que las exportaciones, las transferencias para servir la deuda externa y las remisiones de las ganancias de las filiales de empresas extranjeras. El segundo, por el aumento de la carga de los servicios de la deuda pública y privada y la reforma previsional, que transfirió ingresos del sistema previsional privado dejando en el área pública el pago de las prestaciones. Todo el sistema cambiario, monetario y financiero terminó sustentado por un incremento continuo de la deuda hasta el colapso final del sistema.

En ese transcurso, el arbitraje de tasas de interés, la emisión de deuda, los canjes y megacanjés generaron rentas gigantescas mientras la economía real se contraía y disminuía la inversión real en capital productivo.

La deuda externa aumentó de 61.000 millones a 145.000 millones de dólares entre 1991 y 1999. La deuda pública representaba el 86% del total en aquel año y el 58% en el último. La deuda pública aumentó más del 60% en el período y la privada, impulsada por la diferencia de las tasas de interés internacional y la local, en casi 600%.

La Argentina registró así los peores indicadores de endeudamiento de América Latina que, a su vez, era la región más endeudada del mundo. Al final de la década de 1990, la deuda representaba más de 5 veces las exportaciones frente a poco más de 2 veces del promedio de América Latina.

La relación entre intereses devengados sobre la deuda externa y el valor de las exportaciones aumentó más del 100% en el transcurso de la década de 1990.

Al final de la misma superaba el 40% y sumada a las transferencias de utilidades de las filiales de empresas extranjeras, la relación superaba el 50%, más del doble del promedio de América Latina.

La evolución del comercio exterior fue coherente con la dinámica del modelo.

El valor de las exportaciones aumentó más del 100%, pero el de las importaciones más del 300%. Entre 1992 y el final de la década, el balance comercial de bienes y servicios arrojó un déficit de más de 30.000 millones de dólares y la cuenta corriente del balance de pagos de 64.000 millones.